

SICAV BH CAPITALISATION

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 Juin 2023

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2021 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société « SICAV BH CAPITALISATION » pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **D : 21 442 040** , un actif net de **D : 20 758 076** et un bénéfice de la période de **D : 336 598**.

Responsabilité de la Direction

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH CAPITALISATION » arrêtés au 30 Juin 2023, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 24 juillet 2023

Le commissaire aux comptes :

ProAudit

Mme Sana JAMOSSI

BILAN
au 30 Juin 2023
(unité : TND)

<u>ACTIF</u>	Notes	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	16 877 250	11 917 402	14 996 339
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 002 011	317 313	326 765
b- Obligations et valeurs assimilées		15 875 239	11 600 089	14 669 574
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		4 561 944	6 806 548	5 280 509
a- Placements monétaires	3 - 2	3 498 557	6 409 398	4 357 033
b- Disponibilités		1 063 387	397 150	923 476
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 3	2 846	47 247	45 998
TOTAL ACTIF		21 442 040	18 771 197	20 322 846
 <u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 4	37 674	35 122	37 973
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 5	646 290	339 249	261 486
TOTAL PASSIF		683 964	374 371	299 459
 <u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	20 113 863	17 920 673	18 961 790
CP- 2 Sommes capitalisables		644 213	476 153	1 061 597
a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (*)	3 - 7	-	-	-
a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur		-	-	-
a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur		-	-	-
b- Sommes capitalisables de la période	3 - 7	644 213	476 153	1 061 597
ACTIF NET		20 758 076	18 396 826	20 023 387
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		21 442 040	18 771 197	20 322 846

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 4 Mai 2023 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2023
(Unité en TND)

Notes	Période du 01/04/2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022	
<i>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</i>	4-1	312 014	596 366	194 108	336 402	814 337
a- Dividendes		4 887	4 887	15 428	15 428	15 428
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		307 127	591 479	178 680	320 974	798 909
<i>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</i>	4-2	78 070	125 984	114 053	248 573	442 225
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		390 084	722 350	308 161	584 975	1 256 562
<i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i>	4-3	37 674	72 654	35 122	68 730	143 438
REVENU NET DES PLACEMENTS		352 410	649 696	273 039	516 245	1 113 124
<i>CH 2 - Autres charges</i>	4-4	14 657	32 962	15 536	31 658	70 129
RESULTAT D'EXPLOITATION		337 753	616 734	257 503	484 587	1 042 995
<i>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</i>		13 186	27 479	(1 907)	(8 434)	18 602
Sommes capitalisables de la période		350 939	644 213	255 596	476 153	1 061 597
<i>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>		(13 186)	(27 479)	1 907	8 434	(18 602)
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		(10 565)	(1 869)	(11 077)	(7 959)	1 492
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		9 448	9 448	-	(266)	(266)
* Frais de négociation des titres		(38)	(38)	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		336 598	624 275	246 426	476 362	1 044 221

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er Avril au 30 Juin 2023
(Unité en TND)

	<i>Période du 01/04/2023 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01/2023 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/04/2022 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 31/12/2022</i>
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	336 598	624 275	246 426	476 362	1 044 221
a- Résultat d'exploitation	337 753	616 734	257 503	484 587	1 042 995
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	(10 565)	(1 869)	(11 077)	(7 959)	1 492
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	9 448	9 448	-	(266)	(266)
d- Frais de négociation des titres	(38)	(38)	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	-	-	-
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	3 615 256	6 289 361	2 920 264	4 778 994	11 841 900
* Capital	9 595 300	16 770 000	8 229 900	13 531 900	33 032 000
* Régularisation des sommes non capitalisables	(6 060 490)	(10 592 373)	(5 360 372)	(8 813 432)	(21 515 944)
* Régularisation des sommes capitalisables	80 446	111 734	50 736	60 526	325 844
b- Rachats	3 213 368	6 178 947	2 523 537	4 935 178	10 939 382
* Capital	8 540 400	16 546 900	7 087 800	13 956 300	30 496 200
* Régularisation des sommes non capitalisables	(5 394 292)	(10 452 208)	(4 616 906)	(9 090 082)	(19 864 060)
* Régularisation des sommes capitalisables	67 260	84 255	52 643	68 960	307 242
VARIATION DE L'ACTIF NET	738 486	734 689	643 153	320 178	1 946 739
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	20 019 590	20 023 387	17 753 673	18 076 648	18 076 648
b- En fin de période	20 758 076	20 758 076	18 396 826	18 396 826	20 023 387
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	535 477	543 795	502 772	518 437	518 437
b- En fin de période	546 026	546 026	514 193	514 193	543 795
VALEUR LIQUIDATIVE	38,017	38,017	35,778	35,778	36,822
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,77%	6,54%	5,30%	5,27%	5,60%

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE SICAV BH CAPITALISATION

« **SICAV BH PLACEMENT** » actuellement dénommée « **SICAV BH CAPITALISATION** » est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été promue par la BH Bank sous la forme d'une SICAV de catégorie mixte, de type distribution. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances le 12 février 1994, sa date d'ouverture au public est le 22 septembre 1994.

SICAV BH PLACEMENT, a obtenu l'agrément du CMF n°30-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la catégorie de ladite SICAV de SICAV Mixte à SICAV Obligataire, ainsi que l'agrément du CMF n°31-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la dénomination de ladite SICAV en « SICAV BH CAPITALISATION ».

Suivant procès-verbal enregistré en date du 20 décembre 2018, l'Assemblée Générale Extraordinaire de SICAV BH PLACEMENT, tenue en date du 18 décembre 2018, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « SICAV BH PLACEMENT » en « SICAV BH CAPITALISATION » et de changer la catégorie de la SICAV de Mixte à Obligataire et de modifier ses orientations de placement, en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 2 janvier 2019.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} avril au 30 Juin 2023 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables Tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

- Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV « BH CAPITALISATION » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leurs prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres :

Désignation du titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.06.2023	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations et valeurs assimilées :			15 321 706	15 875 239	74,04%	76,48%	
Titres émis par le Trésor :			9 280 000	9 690 892	45,20%	46,68%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	535 200	2,50%	2,58%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 589 398	7,41%	7,66%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	500 000	510 241	2,38%	2,46%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHxz8T348	9 800	980 000	1 028 742	4,80%	4,96%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	1 000 000	1 003 398	4,68%	4,83%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	500 000	501 639	2,34%	2,42%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	794 265	3,70%	3,83%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	795 879	3,71%	3,83%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	795 449	3,71%	3,83%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	796 825	3,72%	3,84%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	261 763	1,22%	1,26%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	261 589	1,22%	1,26%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	308 142	1,44%	1,48%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	205 756	0,96%	0,99%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	302 606	1,41%	1,46%	
Titres émis par des sociétés :			6 041 706	6 184 347	28,84%	29,79%	
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	4 000	160 000	160 346	0,75%	0,77%	AAA. TN
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	6 300	378 000	388 519	1,81%	1,87%	
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	5 000	66 470	69 800	0,33%	0,34%	
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	4 000	400 000	405 524	1,89%	1,95%	
ATB 2017 CB TV	TN0003600640	2 500	100 000	102 252	0,48%	0,49%	
ATL 2017-2 CB TF	TN0004700712	3 000	120 000	125 361	0,58%	0,60%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	7 000	700 000	720 459	3,36%	3,47%	BBB+
BH 2009	TN0001900844	5 000	76 503	78 121	0,36%	0,38%	
BH 2019-1 CA TV	TN0001901081	550	7 333	7 558	0,04%	0,04%	
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	1 000	20 000	20 119	0,09%	0,10%	
BNA 2018-1 CA TV	TN0003100765	16 670	333 400	355 940	1,66%	1,71%	
BTE 2016 CB TF	TNO001300656	3 000	60 000	61 559	0,29%	0,30%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 500 000	1 509 657	7,04%	7,27%	BB
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	2 000	80 000	80 479	0,38%	0,39%	BBB-

HL 2017-3	TN0007310444	3 000	120 000	123 385	0,58%	0,59%	BB+
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	6 000	480 000	489 871	2,28%	2,36%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	120 000	126 412	0,59%	0,61%	
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	180 000	186 217	0,87%	0,90%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	200 000	204 511	0,95%	0,99%	
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	300 000	306 352	1,43%	1,48%	
STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	4 000	160 000	162 791	0,76%	0,78%	
TL 2017-1	TN0002101962	3 000	60 000	60 246	0,28%	0,29%	BBB+
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	180 000	186 187	0,87%	0,90%	
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	3 000	240 000	252 681	1,18%	1,22%	BB+
Titres OPCVM :			1 000 596	1 002 011	4,67%	4,83%	
SICAV-BHO	TN0001900752	9 776	1 000 596	1 002 011	4,67%	4,83%	
Total Général			16 322 302	16 877 250	78,71%	81,30%	

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **3 498 557** dinars au 30-06-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2023	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					1 483 369	1 493 947	7%	
CD050623/250723UF-BHC	0506250723UF	2	50	10,84%	988 134	994 304	5%	UNIFACTOR
CD250523/040723UNIFACTOR	2505040723UF	1	40	10,85%	495 235	499 643	2%	UNIFACTOR
Placements					1 999 566	2 004 610	9%	
PL260623/250823BTE-BHC	2606250823PL	1	60	9,10%	1 300 143	1 301 787	6%	BTE
PL230623/020823BHC-AB	23060208PLAB	1	40	9,10%	199 994	200 398	1%	AMEN BANK
PL070623/100723BHC-AB	0706100723PL	1	33	9%	499 429	502 425	2%	AMEN BANK
Total					3 482 935	3 498 557	16%	

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **2 846** dinars au 30-06-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Autres créances	548	548	548
Agios Créiteurs à encaisser	2 298	4 209	2 074
Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	43 376
Annuité "CIL 2017 -1 " échue à encaisser	-	42 432	-
Dividende réinvesti BHO EX 2021	-	58	-
Total	2 846	47 247	45 998

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **37 674** dinars au 30-06-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	25 116	23 415	25 315
Rémunération du distributeur à payer	5 023	4 683	5 063
Rémunération du dépositaire à payer	7 535	7 024	7 595
Total	37 674	35 122	37 973

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à **646 290** dinars au 30-06-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Solde des souscriptions/Rachats	396 752	100 020	-
Jetons de présence	8 549	3 441	18 750
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	1 725	1 549	1 697
Etat retenues à la source	3 783	3 767	17
Honoraires CAC à payer	10 064	3 841	15 798
Rémunération du Directeur Général	156	156	167
TCL à payer	482	1 696	278
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
Total	646 290	339 249	261 486

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2023 au 30-06-2023 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2022	
Montant	18 961 790
Nombre de titres	543 795
Nombre d'actionnaires	255
Souscriptions réalisées	
Montant (en nominal)	16 770 000
Nombre de titres émis	167 700
Rachats effectués	
Montant (en nominal)	(16 546 900)
Nombre de titres rachetés	(165 469)

Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 869)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	9 448
Frais de négociation de titre	(38)
Résultat incorporé à la VL (*)	1 061 597
Régularisation du résultat incorporé à la VL	4 355
Régularisation des sommes non capitalisables	(144 520)
Capital au 30-06-2023	
Montant	20 113 863
Nombre de titres	546 026
Nombre d'actionnaires	345

(*) : Suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 04 Mai 2023

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-06-2023 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	1 042 995	18 602	4 355	1 065 952
Exercice en cours	616 734	-	27 479	644 213

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} avril 2023 au 30 Juin 2023 la somme de **312 014** dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du				
	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Dividendes	4 887	4 887	15 428	15 428	15 428
Revenus des obligations & valeurs assimilées	307 127	591 479	178 680	320 974	798 909
Total	312 014	596 366	194 108	336 402	814 337

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} avril 2023 au 30 juin 2023 la somme de **78 070** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus de certificats de dépôt	39 420	65 696	53 480	95 542	192 351
Intérêts sur comptes à terme	23 962	27 574	55 444	146 491	208 211
Revenus de Billets de trésorerie	9 772	25 894	-	-	29 531
Intérêts sur Dépôts à vue	4 916	6 820	5 129	6 540	12 132
Total	78 070	125 984	114 053	248 573	442 225

(*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH Bank.

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2023 au 30 Juin 2023 à **37 674** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire (a)	25 116	48 436	23 415	45 820	95 625
Rémunération du dépositaire (b)	7 535	14 531	7 024	13 746	28 688
Rémunération du distributeur (c)	5 023	9 687	4 683	9 164	19 125
Total	37 674	72 654	35 122	68 730	143 438

- : Le conseil d'administration, réuni en date du 25 Août 2020, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du gestionnaire, la « BH INVEST », en la portant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'actif net de la SICAV par an.
- Le conseil d'administration, réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du dépositaire, la BH Bank, en la portant de 1000 dinars HT à 0,15%TTC de l'actif net de la SICAV par an, applicable à partir de 15 janvier 2019.
- Le conseil d'administration, réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an, applicable à partir de 15 janvier 2019.

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2023 au 30 Juin 2023 à **14 657** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2023 au 30/06/2023	01/01/2023 au 30/06/2023	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Redevances CMF	5 023	9 687	4 683	9 164	19 125
Honoraires commissaires aux comptes	4 383	11 692	4 036	7 140	19 097
Jetons de présence	3 926	8 549	6 325	10 940	26 250
Rémunération du Directeur Général (*)	489	989	489	989	2 000
TCL	788	1 593	-	3 221	3 440
Autres charges	48	52	3	4	17
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	200	200
Total	14 657	32 962	15 536	31 658	70 129

(*) Rémunération à déduire des frais de gestion du gestionnaire.

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $107\,634 / 18\,947\,485 = 0,16\%$
- Autres charges / actif net soit : $14\,657 / 18\,947\,485 = 0,08\%$

6- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

- La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisé à la hausse suivant décision du conseil d'administration du 25 août 2020 en passant de 0,45% (TTC) à 0,5% (TTC) de l'Actif Net de la SICAV par an à compter du 18/09/2020.
- La BH Bank assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. Elle est chargée à ce titre :
 - De conserver les titres et les fonds de la société.
 - D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.En contrepartie de ces services, la BH Bank percevait une rémunération de 1 000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.
- Le conseil d'administration de la SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019.